

Administración del capital de trabajo en empresas de la industria sideromecánica cubana

José Pedro González

El presente trabajo se desarrolla en empresas del sector Sideromecánico de Cuba, que no han estado ajenas a las incidencias de la economía, y junto a muchas entidades del país se suman a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica, reducción de costos, incremento de los servicios, y del uso racional de los recursos financieros y humanos. (Diciembre 2008)

En el trabajo se explica cómo aplicar eficientemente las técnicas de administración financieras del capital de trabajo en las empresas, para su utilización en la toma de decisiones, determina los rasgos esenciales de las técnicas financieras de administración del capital de trabajo que se ponen de manifiesto en dichas entidades, realiza un estudio teórico de las técnicas financieras administración del capital de trabajo, caracteriza las particularidades de la administración del capital de trabajo empleada, diagnostica la situación de la administración del capital de trabajo de las empresas y establece las diferentes políticas de administración del capital de trabajo, para su correcta aplicación.

Introducción.

La investigación referida al análisis del Capital de Trabajo es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía nacional y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y lograr el uso racional de las reservas de la Empresa para su mejor funcionamiento.

El Capital Neto de Trabajo, o Fondo de Maniobras, es un indicador de tipo financiero muy importante que toda empresa debe tener constantemente analizado, con el objetivo de conocer de dónde provienen y hacia dónde van sus flujos de efectivo e incluso con el objetivo de llegar a prever los movimientos futuros, de tal manera que se pudieran hacer predicciones del capital neto de trabajo presupuestado o necesario.

Marco Teórico

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Estos flujos, que resultan del pago de pasivos circulantes, son relativamente predecibles. Generalmente se conoce la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación, lo que es casi impredecible de explicar son las entradas futuras a caja de la empresa.

La definición más común del capital de trabajo neto, es aquella que lo establece como la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Se dice contar con un capital neto de trabajo, mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos

circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, y el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen.

La base teórica que sustenta el uso del capital de trabajo, para medir la liquidez de una empresa, es la creencia de que, cuanto más alto es el margen de los activos circulantes con que cuenta para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), entonces está en mejores condiciones para enfrentarlas, a medida que se venzan. Aunque los activos circulantes de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Alguno de los principios o teorías utilizadas en el trabajo son las siguientes:

Panorama de la administración del Capital de Trabajo.

El término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura; los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados

Para profundizar respecto al análisis de la administración del capital de trabajo de la empresa, debe llevarse a cabo un proceso de análisis económico - financiero de la misma, para lo cual se cuenta con numerosas técnicas o métodos.

Técnicas de análisis económico - financiero.

Análisis comparativo u horizontal:

Es el análisis, como su nombre lo indica, de los mismos datos o informes en dos o más periodos de manera que puedan determinarse las diferencias entre dos. Este se realiza horizontal porque va de izquierda a derecha, y es comparativo por las relaciones que se establecen con los factores de la izquierda respecto a la derecha para la posterior toma de decisiones. Son bases comparables: otros periodos (plan - real), otras empresas y parámetros de la misma rama o sector, según características propias. En el análisis, el analista puede concentrarse en una partida y determinar su tendencia, es decir, si muestra un crecimiento o decrecimiento año por año y en la proporción o medida en que lo hace.

Análisis porcentual o vertical:

Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentajes sobre una base dada. Se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo, induciendo una partida de otra. Generalmente todas las partidas del estado de resultados se presentan calculando qué porcentaje de las ventas netas representa cada una de ellas. Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además, la reducción de los valores monetarios a porcentuales permite la comparación entre entidades de diferentes envergaduras.

Aquí el factor tiempo no es sustancial y es conveniente hacerlo año con año, pues de esta manera se va teniendo una historia, en números relativos y números absolutos, dentro de un mismo estado. Es más significativo este análisis en el estado de resultados que en el balance general.

Análisis de razones financieras:

Es aquel que se ejecuta a partir de las razones financieras, lo que puede traducirse en varios términos: ratios, índices, indicador o simplemente, una razón. Esta última se define como la relación entre dos (2) números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa. El propósito del uso de las razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

El Sistema Du Pont para el análisis financiero:

El sistema Du Pont de análisis financiero tiene amplio reconocimiento en la industria. Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Cuando se emplea el sistema Du Pont para el control divisional, tal proceso se denomina a menudo control del rendimiento sobre los activos (ROA), donde el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

Equilibrio Financiero

El equilibrio financiero es otra de las técnicas de análisis. Es controvertida y muy discutida por muchos autores desde varios puntos de vista, y plantea que una empresa tiene Equilibrio Financiero cuando es capaz de satisfacer sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos.

Cuadrante de Navegación

Luego de realizar un análisis económico de los Estados Financieros surge la incógnita de saber en qué posición se encuentra la empresa, motivo por el cual se crea la técnica del cuadrante de navegación. Esta técnica toma sólo dos ejes matemáticos, el eje de las (X) y el eje de las (Y), los que se relacionan con las dos posiciones generales en la toma de decisiones: la posición económica y la posición financiera. La primera va a tomar el eje de las Y en busca de ascenso o retroceso, y la segunda el eje de las X, en busca de nivelación y estabilidad.

Técnica del Árbol de Decisión

Apoyándose en la técnica del árbol de decisión las empresas podrán determinar a partir de qué posibilidad de cobro, la política de las mismas debería ser conceder crédito.

Esta técnica supone que la probabilidad de que el cliente pague es “p”. Si el cliente paga, se reciben ingresos adicionales (ING) y se tienen costes adicionales (COS); la ganancia neta sería el valor actual de $ING - COS$. Existe también la probabilidad $(1 - p)$ de que el cliente no pague, lo que significaría no recibir ingresos y tener gastos adicionales. El beneficio esperado de las dos alternativas sería:

Beneficio esperado de denegar el crédito = 0

Beneficio esperado de conceder el crédito = $pVA(ING - COS) - (1 - p)VA(COS)$

Donde VA: Valor actual

Problema

El problema del trabajo radica en ¿cómo aplicar eficientemente las técnicas de administración financieras del capital de trabajo en las empresas, para su utilización en la toma de decisiones?

Antecedentes del trabajo

Existen algunos trabajos que se relacionan con el tema del capital de trabajo en el área pero los que realizan un análisis más profundo sobre el mismo son:

Título: Análisis del capital de trabajo mínimo en una empresa de la industria mecánica. Memorias Metánica 2001. VI Taller de economía aplicada en la industria. Cuba. Julio 2001. Dr. Beatriz Deiros Fraga .Email bdeiros@mecanica.cujae.edu.cu.

Título: Sistema automatizado para dar solución a la problemática en la interpretación de las variaciones del Capital Neto de Trabajo en moneda libremente convertible. Lic. Fidel Taset Moreno Grupo de Refrigeración y Calderas Ministerio de la Industria Sideromecánica y el Reciclaje.

Limitaciones

Resulta de interés, por parte del autor del presente trabajo, señalar que cualquier tipo de análisis que se realice sobre la base de datos elaborados por el hombre siempre estará sujeto a limitaciones propias de las características de la información de que se trate. En ocasiones, la información contable es manejada a gusto e interés de la máxima dirección con el fin de distorsionar el análisis del comportamiento real de determinados datos que afectan la imagen de la entidad; y por lo general, la información contable no está ajustada a los efectos de la inflación, lo que la hace a veces no representativa de la realidad.

Objetivos

Objetivo general:

Determinar los rasgos esenciales de la técnica financiera administración del capital de trabajo que se pone de manifiesto en las Empresas de la Industria Sideromecánica.

Objetivos específicos

1. Realizar un estudio teórico de la técnica financiera administración del capital de trabajo.
2. Caracterizar las particularidades de la administración del capital de trabajo empleada en las empresas del sector.
3. Diagnosticar la situación de la administración del capital de trabajo en dichas empresas.

4. Establecer las diferentes políticas de administración del capital de trabajo, para su correcta aplicación.

Métodos

La investigación parte de una exhaustiva búsqueda que permitió reunir la información preliminar básica, abarcando el estudio íntegro del periodo correspondiente a los años 2002 al 2007. Para el estudio y evaluación de la actual política de administración del capital de trabajo en las empresas, se emplearon diferentes procedimientos metodológicos, el análisis y recopilación de la información y entrevistas a especialistas y funcionarios relacionados con la temática objeto de exploración.

Resultados

Los aspectos que más influyeron en la incorrecta administración del capital de trabajo fueron:

- 1-La política de crédito de las entidades y su manera de administrar las cuentas por cobrar y pagar.
- 2-Inadecuado análisis de precios y costos.

Se denota que la política de créditos vigente en las empresas es muy flexible. No presenta criterio mínimo en cuanto a la selección de sus clientes ni al monto de los créditos que brinda. No se solicita información acerca de la situación económica – financiera de cada uno de ellos, ni se procede a realizar investigación alguna en instituciones bancarias que puedan dar fe de la posibilidad real de cumplimiento de compromisos de pago de los mismos.

Es conocido que el objetivo que se persigue con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas costo-beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito, el análisis de crédito, las condiciones de crédito y las políticas de cobro, de ahí que a las empresas se les propone:

Instaurar una política de créditos más restrictiva. Establecer estándares de crédito con un criterio mínimo que abarque términos de referencias, períodos de pago, e índices financieros que constituyan una base cuantitativa para la selección de clientes. Estipular el monto del crédito para cada cliente. Solicitar a cada cliente el suministro de sus estados financieros de los últimos años, y el mayor de sus cuentas por pagar, con el fin de analizar su estabilidad financiera. Canalizar la obtención de información acerca de la capacidad crediticia del cliente a través de las instituciones bancarias. Organizar una política de cobros más agresiva. Realizar un estudio de mercado para incrementar la cartera de clientes.

La política de las empresas del sector deberá estar encaminada a la concesión de créditos siempre que las posibilidades de cobrar sean superiores al 86%, ya que a partir de esta posibilidad la empresa obtendrá beneficios, obtenida mediante la técnica del árbol de decisión.

Una vez que se cuente con una política de créditos más restrictiva y una política de cobros más agresiva, habrá clientes actuales, morosos en el pago, que dejarán de optar por los servicios de nuestras empresas. De ahí que se sugiera la realización de un estudio de mercado para la búsqueda de clientes que cumplan con el criterio mínimo que se establezca

Se observa, a través de la investigación desarrollada para el presente trabajo, que el otro elemento que incidía fuertemente en los bajos niveles de rentabilidad del activo, era el costo de ventas. El estudio de mercado recomendado a las empresas le proporcionaría la posibilidad de analizar sus costos y precios, y establecer competencia justa para aumentar su rentabilidad.

Para el logro de esta acción, las entidades de la Industria Sideromecánica requieren una voluntad y estilo de dirección que obligue a utilizar el costo como un instrumento verdadero, siendo necesario para ello elaborar un sistema de costos propio para el registro de los gastos de acuerdo a las exigencias del sistema.

Conclusiones

Con la aplicación de una política de capital de trabajo consecuente con la realidad que persigue las entidades del sector, podrán solucionar los problemas existentes en su administración.

La situación económica – financiera de las entidades en el período analizado no es favorable, la rentabilidad de las empresas se ve afectada fundamentalmente por las cuentas por cobrar y elevados saldos de costos y gastos, de no cambiar su actual posición financiera, las empresas continuarán empleando deficientemente sus recursos financieros, existen deficiencias en la concepción de la política de créditos de la entidades, no cuentan con un adecuado análisis de precios y costos.

Bibliografía:

1. Almagre López, Rafael A. y Peón Orta, Juan. Consultor Electrónico del Contador y el Auditor. La Habana, 2006.
2. Benítez Miranda, Miguel A. y Miranda Dearribas, Mª Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. Cuba, Universidad de La Habana, 1997.
3. Bolten, Steven. Administración Financiera. EEUU, Universidad de Houston, 1981.
4. Bryale y Miers. Fundamentos de Financiación Empresarial. Tomo III. Cuarta Edición.
5. CEMEX GLOSARIO.htm
6. Colectivo de Autores. Las Finanzas en las Empresas. Información, análisis, recursos y planeación. Cuarta Edición. Editado por la Universidad de La Habana.
7. Gitman, Lawrence J. Fundamentos de Administración Financiera. Tomos I y II.
8. González Gorriás, Lázaro. Análisis e Interpretación de Estados Financieros para Directores de Empresa. Una propuesta inicial para la toma de decisiones. La Habana: Editorial Ministerio de la Construcción, 1996.
9. Inda González, Ana Mahé. Tesis de Maestría "Planificación de CEDAI Habana para un Proyecto de Gestión del Conocimiento". Cuba, La Habana, 2006.
10. Maldonado. Contabilidad General.
11. Masson, Joan. Las Finanzas en la Empresa. España, Barcelona. Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas (ESADE). 2003.
12. Menéndez Aniceto, Eduardo J. Contabilidad Intermedia. La Habana: Editorial Continente, s.a.
13. Rodríguez Menéndez, José J. Entrenamiento Básico de Finanzas. Casa Consultora DISAIC. 2002.
14. Rodríguez Pérez, Eugenio. Economía y Finanzas. La Habana: Editora Científico Técnica, 1985.
15. Weston, J. Fred y Brigham, Eugene F. Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición. EEUU: McGraw – Hill, 1993.
16. Llada, Margarita. Actualización en Finanzas. [en línea]. Argentina, Buenos Aires: Business Scenarios, Consultora de Negocios de Garantizar S.G.R., 2005. <<http://www.business-scenarios.com>> [Consulta: 23 nov. 2007]
17. <<http://www.elprisma/apuntes/economía/capitaldetrabajo>> [Consulta: 14 dic. 2007]
18. <<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/administracióncapitaltrabajo.htm>> [Consulta: 11 ene. 2008]
19. <<http://www.monografías.com/trabajos14/adm-apital/administracióncapitaltrabajo.htm>> [Consulta: 15 ene. 2008]